

第1章 中国经济与日本企业的现状

2023年中国经济走向

2023年，随着取消对新冠病毒疫情的严格防疫措施，经济活动恢复正常，在政策方面，房地产相关各类管制放宽措施、特别国债发行和中国人民银行新的货币宽松政策等相继出台，中国经济实现增长5.2%，超过政府预期目标。

对于中国经济面临的挑战，12月召开的中央经济工作会议提出了“有效需求不足”“部分行业产能过剩”“社会预期偏弱”“风险隐患仍然较多”等现状问题。房地产市场低迷成为中国经济的一个重大风险因素。

表1：主要经济指标及目标

	2023年	
	目标值	实际值
经济增长率(实际)	5.0%左右	5.2%
居民消费价格指数(CPI)	3%左右	0.2%
M2(注1)	n.a.	9.7%
全社会固定资产投资(名义)	n.a.	3.0%
社会消费品零售总额(名义)	n.a.	7.2%
城镇调查失业率(注2)	5.5%左右	5.1%
城镇新增就业人数(万人)	1,200左右	1,244
全国居民人均可支配收入(实际)(注3)	n.a.	6.1%

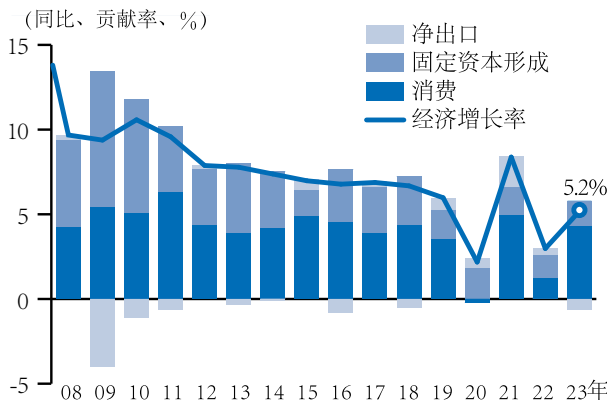
注1：关于M2的预期目标，《政府工作报告》中提出，“（其增速）与名义经济增速基本匹配。”

注2：实际值为截至12月数据。

注3：关于全国居民人均可支配收入目标，《政府工作报告》中提出，“（其增长）与经济增长基本同步”。

资料来源：国务院《政府工作报告》、国家统计局、中国人民银行、人力资源和社会保障部

图1：实际经济增长率与贡献率



资料来源：CEIC

各项需求的走势

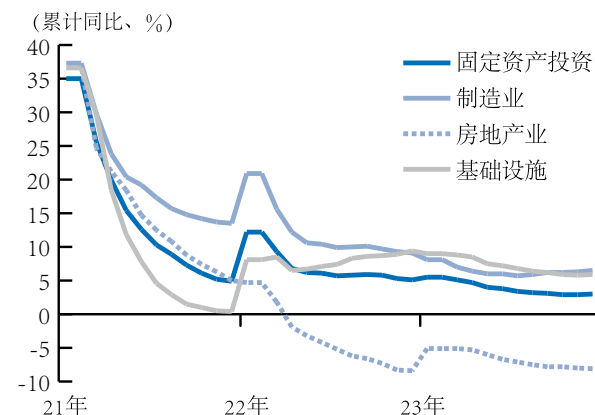
固定资产投资（不含农户）全年同比增长3.0%，增速降低（2022年增长5.1%）。其中，制造业与基础设施投资整体

稳步增长，房地产投资因房地产开发商经营下滑和房地产销售走低等因素，继2022年之后再次同比下降。房地产投资下降对经济整体增速放缓带来了影响。

消费（社会消费品零售总额）同比增长7.2%（2022年下降0.2%）。餐饮、住宿等面对面形式的服务消费拉动了整体消费。

出口（以人民币计）同比增长0.6%（2022年增长10.5%）。受外部需求低迷等因素影响，对欧美出口下降，导致整体增速较上年有所收窄。

图2：固定资产投资的变化



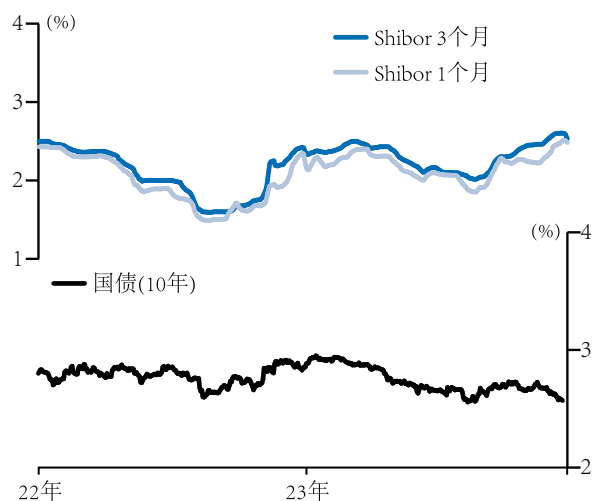
资料来源：CEIC

金融走势

货币政策方面，中国人民银行采取了下调存款准备金率、MLF、公开市场操作等多种措施，保持流动性充裕，并下调MLF利率等，促进融资成本下降。结构性货币政策工具方面，央行决定延续实施煤炭清洁高效利用专项再贷款；延续实施保交楼贷款支持计划；增加支农支小再贷款再贴现额度，同时，12月新增抵押补充贷款（PSL）3,500亿元。此外，政府还出台了房地产市场支持政策，包括住房贷款相关政策的调整等。

从利率走势来看，虽然宽松的货币环境使得利率呈下行趋势，但9月份以来，随着地方政府专项债、再融资债加速发行，国债增发，银行间同业拆借利率缓慢回升。

图3：银行间同业拆借利率和债券利率（10年）



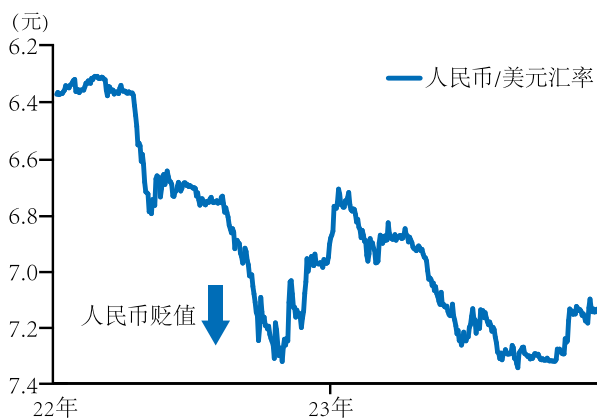
资料来源：CEIC

人民币及上证综合指数的走势

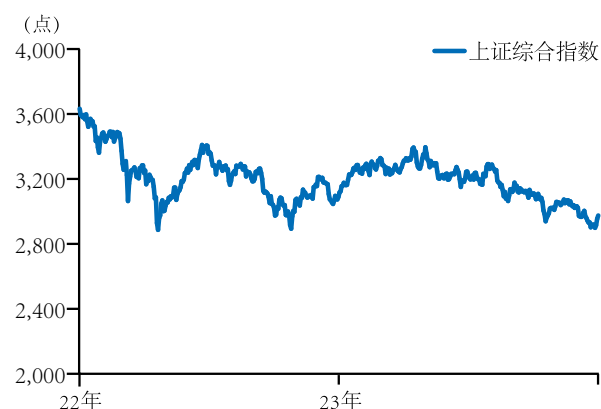
人民币对美元汇率因中美两国货币政策方向不同，两国利率差或将增大，致使人民币继续走低。自11月份开始，随着美国降息预期开始升温，人民币贬值压力消退，年底升至1美元兑7.1元水平。

因疫情防控措施取消后市场对经济复苏抱有期待，上证综合指数在5月份短暂回升至3,400点区间。此后，随着各项经济指标持续低于市场预期，股价开始转为下跌，年底跌至2,800点区间，整体走势疲软。

图4：人民币/美元汇率与上证综合指数



资料来源：CEIC



资料来源：CEIC

未来中国经济展望

2023年12月召开的中央经济工作会议继上一年会议再次提出，2024年在政策运行上要着力推动高质量发展。宏观政策方面，会议提到将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。重点领域包括促进创新、扩大内需、深化重点领域改革、扩大高水平对外开放、防范重点领域风险、坚持“三农”政策、推动城乡融合及区域协调发展、建设生态文明和绿色低碳发展、保障和改善民生等九个方面。在2024年3月的政府工作报告中也延续了上述方针。

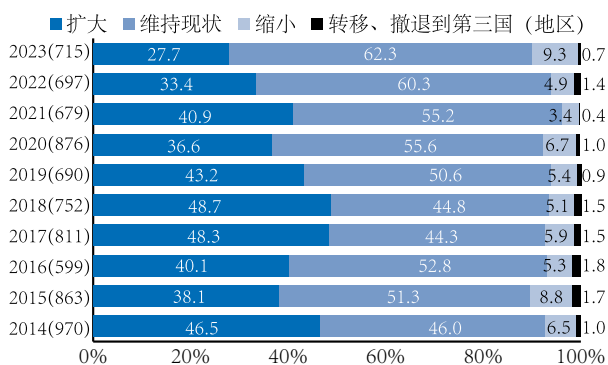
展望未来，在短期内，人们将重点关注持续低迷的房地产市场的发展及其对实体经济的影响。从中长期来看，预计人口将进一步减少，老龄化率提高，人口变化预计将对潜在增长率产生影响。日本经济与中国经济有着不可分割的密切关系，中国经济的稳定发展对日本经济的发展至关重要，这一点不会改变。我们期待中国政府针对经济面临的风险继续采取适时适度的政策。

在华日资企业经营情况

日本贸易振兴机构（JETRO）每年开展《海外日资企业实况调查》（以下简称“日资企业调查”）（注1）。该调查以进驻中国和其他海外市场的日资企业为对象，对其当地实际业务活动进行调查并予以公布（2023年度在华调查于8月21日至9月20日实施。有效回答数为715家，有效回答率为47.8%）。

从2023年度的调查结果来看，关于未来1至2年的业务发展方向，在华日资企业中回答“扩大”的企业占比为27.7%。较上年的33.4%下降了5.7个百分点，自2007年有可比数据以来，首次低于30%（图5）。其中，大企业中32.2%的制造业和30.3%的非制造业回答“扩大”，而中小企业中制造业和非制造业的回答“扩大”占比分别为21.7%和23.7%。

图5：在华业务发展的方向



资料来源：JETRO《海外日资企业实况调查》

此外，JETRO针对对海外业务关注度较高的日本企业（总部）开展的2023年度《日本企业海外业务发展问卷调查》（以下简称“海外业务发展调查”）（2023年度调查于2023年11月14日至2023年12月18日实施，有效回答数3,196家，有效回答率34.1%）结果显示，在“计划拓展海外业务的国家和地区”（多选）中，回答“美国”的比例排名第一，为28.1%；其次为“越南”，为24.9%；“中国”为22.6%，连续三年排名第三。在“最为重视的出口目的地”中，回答“中国”的企业占比为18.4%（同比下降4.7个百分点），仅次于美国的20.9%，排名第二。自2016年有可比数据以来，中国首次跌落首位。

另一方面，《日资企业调查》中回答“缩小”业务的企业占比为9.3%，仅有0.7%的企业表示“转移、撤退到第三国（地区）”，另有62.3%的企业回答“维持现状”。《海外业务发展调查》中，只有7.5%的企业表示“考虑缩小在华业务规模，将业务转移到其他国家”，另外只有1.3%的企业表示“考虑撤离中国，转移至其他国家开展业务”。

调查结果显示，尽管不少企业对扩大在华投资变得愈发谨慎，但仍保持继续在华开展业务态度。迁出或撤离中国的企业数量有限的原因之一是，尽管营商环境越来越严峻，但与其他国家或地区相比，企业在中国仍然有更多的盈利机会。

在《日资企业调查》中，回答2023年度的营业利润预期为“盈利”的在华日资企业占比为60.3%（下降4.6个百分点），为中国历史第三低水平。然而，在亚洲与大洋洲地区接受调查的20个国家和地区中，有意“扩大”在华业务的企业占比排名在第17位，而回答“盈利”的企业占比仍保持在第11位（注2）。

在华直接投资回报率（注3）也从2015年的12.1%上升至2022年的18.4%，超过了美国（8.8%）和英国（14.7%）等主要投资目的地。从不同行业来看，2022年在华制造业利润率为17.6%，高出2021年的15.6%，但低于疫情前2018年的18.4%。其中，运输设备利润率最高，为27.8%，其次是化学与医药，为18.4%。非制造业19.9%，再创历史新高。其中，批发和零售业为31.8%，运输业为20.4%。

表2：在华日资企业面临的经营问题

回答项目	中国整体(655)	制造业(377)	非制造业(278)	大企业(398)	中小企业(257)
1位 员工工资上涨	67.0	70.3	62.6	65.6	69.3
2位 新客户开拓停滞	50.2	46.7	55.0	45.0	58.4
2位 竞争对手崛起	50.2	52.8	46.8	55.8	41.6
4位 商品价格的优势	46.9	51.2	41.0	49.7	42.4
5位 员工素质	44.6	44.6	44.6	44.0	45.5
6位 采购成本增加	42.7	56.5	24.1	37.7	50.6
7位 难以招聘人才	40.5	42.7	37.4	39.2	42.4
8位 汇率波动	38.3	35.8	41.7	35.9	42.0
9位 降低成本的努力接近极限	34.0	45.9	18.0	31.2	38.5
10位 质量管理	28.4	35.5	18.7	24.9	33.9

资料来源：JETRO《海外日资企业实况调查》

调查还以选择题的形式询问了企业在经营方面存在的问题。根据调查报告，日资企业的头号经营问题是“员工工资上涨”，占67.0%。第二位为“新客户开拓停滞”“竞争对手崛起”（均50.2%），第四位为“商品价格的优势”（46.9%），第五位为“员工素质”（44.6%）。

去年排名第二位的“汇率波动”此次为第八位，占比38.3%；去年排名第三位的“采购成本增加”以42.7%的占比下降至第六位。

利用RCEP的企业增多

2022年1月1日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式生效，其在2023年得到了更有效的利用。在《日资企业调查》中，属于FTA、EPA、普遍优惠关税制度（GSP）适用对象的企业中，回答“正在利用”RCEP的企业占比为36.3%。制造业大企业中，有46.6%的企业回答正在利用RCEP。回答“正在利用”RCEP的企业中，约70%的企业用于进口，约50%的企业用于出口。

从2023年日本签发第一类特定原产地证明（注4）的数量来看，RCEP为137,199份，同比增加52.5%，在对象协定中排名第一，大幅超过第二位的《日泰经济伙伴关系协定》（87,202份）。2024年1月为11,156份，较去年同期增长35.2%，预计将继续得到积极利用。

4成以上企业开展脱碳工作

为实现中国政府提出的2030年碳达峰、2060年碳中和的目标，日资企业纷纷加大脱碳工作力度。

关于脱碳工作现状，43.2%（增加4.7个百分点）的企业表示“已经采取措施”，35.4%（增加1.6个百分点）的企业表示“尚未采取措施，计划今后采取”，两者合计占比达到了78.6%。其中，“Scope1”减排工作为54.4%，“Scope2”减排工作为39.6%，“Scope3”减排工作为28.7%（注5）。主要措施包括投资电动汽车和海上风力发电，以及“安装太阳能电池板，提高照明和空调的用电效率”“促进回收材料的使用”等。主要课题包括无法直接购买绿色电力，政府脱碳相关法规和政策解读困难，以及使用回收材料和更换脱碳所需设备带来的成本负担等。

- 注1: 截至2019年度,调查名为《亚洲、大洋洲日资企业实况调查》。自2020年度起,各国调查统一为《海外日资企业实况调查》。在亚洲和大洋洲,该调查涵盖中国、香港和澳门地区、台湾地区、韩国、越南、泰国、新加坡、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、缅甸、柬埔寨、老挝、印度、孟加拉国、巴基斯坦、斯里兰卡、澳大利亚和新西兰。
- 注2: 问卷调查在20个国家和地区开展,统计结果时,由于把香港地区和澳门地区结果汇总在一起,因此排名从第1位到第19位。
- 注3: $\text{本年直接投资收益} \div ((\text{本年末直接投资余额} + \text{上一年末直接投资余额}) \div 2) \times 100$
- 注4: 日本商工会议所在第三方认证体系下签发的EPA原产地证书。截至2024年2月,其适用范围包括日本与泰国、日本与印度尼西亚、日本与印度等。日本与新加坡协定使用全国各地商工会议所签发的优惠原产地证书。
- 注5: “Scope1”: 针对经营者温室气体的直接排放(燃料燃烧、工业流程)采取措施。“Scope2”: 针对使用其他公司供应的电力、热力、蒸汽而产生的间接排放采取措施。“Scope3”: 针对Scope1、Scope2以外的间接排放(涉及经营者活动的其他公司的排放)采取措施。